

# あいのり

---

## Monthly

2023.11.30



PARIS MIKI ASSET MANAGEMENT

## 11月のマーケット概要

11月1日のFOMCを受けて、マーケットは米国の利上げ局面が終了したとの観測から、米長期金利が下落し、同時に米国株を中心に大きく買われました。その後、米雇用統計、米CPI、PPI、小売売上などの米経済指標がいずれも予想を下回るなどの弱い内容となったことから月末にかけ米金利は4.2%台まで下落しました。株式市場はFOMC後の上昇の勢いが続き、11月は日経平均や米国株が約9%前後の上昇となりました。為替市場では、152円手前にあったドル円は、米CPIの発表後動き出し、月末にかけて146円台まで下落しました。

例年11月と12月は株式市場が強いというアノマリーがあるのですが、11月の上昇ピッチが速かった分、若干の調整があることを想定しますが、米国でインフレが落ち着く傾向を見せ米国政策金利がピークとなった可能性があること、米企業業績のボトムアウトの兆候が見えていること、日本に関しては、あと1か月に迫った新NISA制度の導入などを考慮すると12月は引き続き上値を試す可能性はあると考えます。

今後は米国経済がソフトランディング（景気後退なき安定成長）かハードランディング（景気後退）かがマーケットの焦点になると思われます。過去、政策金利を引き上げて景気後退にならなかったのは1996年頃しかないのですが、当時はインターネットブームが生産性の向上につながり、インフレなき経済成長を実現できました。現在のAIブームが同じような役割で経済に貢献していけるかということに注視していく必要があると思います。当時の再来を想定しますと、株高、金利高止まり（ドル高）となります。

## コードモファンド

変幻自在ずーっとおまかせ

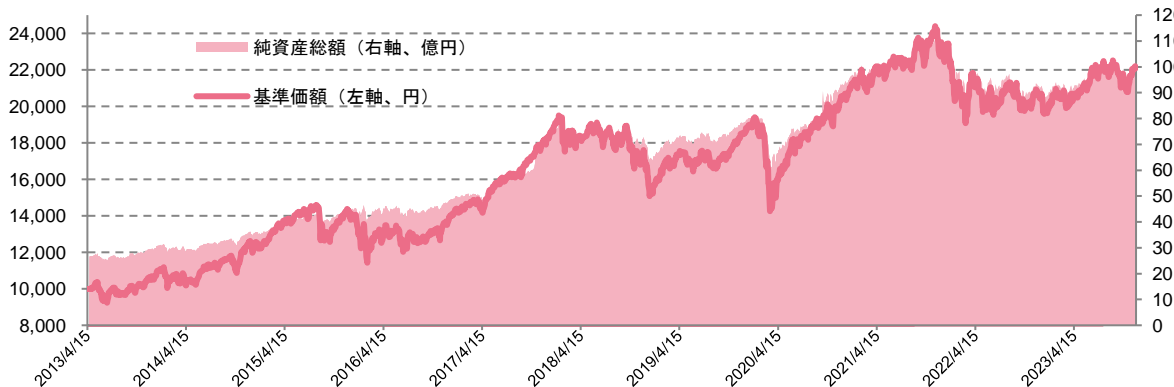
### 【11月の運用コメント】

基準価額は月間で+6.3%となり、年初来の上昇率は、+12.1%となりました。

11月初めにNippon Growth、中計ファンド、東欧株式のトリゴン・ニュー・ヨーロッパ・ファンドを追加し、キャッシュ比率を6%へ縮小しました。中旬に日経ETFとTOPIX ETFを計5%売却し、月末時点でのキャッシュ比率は10%となっております。

12月は、金利の推移を見ながら世界株式・日本株式および新興国ファンドを中心に追加し、キャッシュ比率は5%前後まで再度縮小する予定です。

### 基準価額と純資産総額の推移



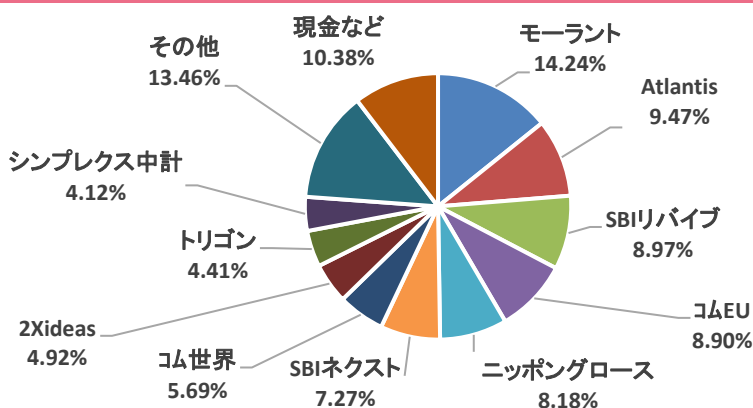
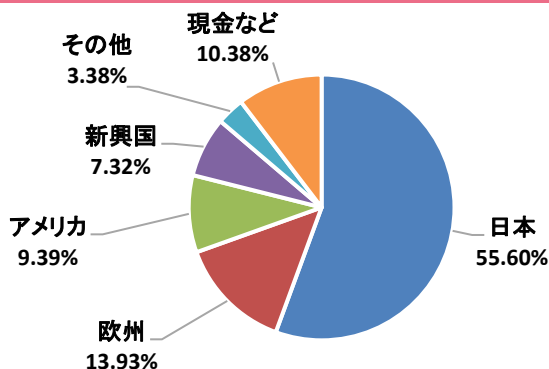
### 組み入れファンドTOP5 基準価額の前月比

|          |        |
|----------|--------|
| モーラント    | 0.88%  |
| Atlantis | 8.79%  |
| SBIリバイブ  | 5.65%  |
| コムジェストEU | 12.79% |
| ニッポングロース | 4.22%  |

### コードモファンド概況

|       |            |      |               |
|-------|------------|------|---------------|
| 基準価額  | 22,090円    | 信託期間 | 無期限           |
| 純資産総額 | 9,881百万円   | 決算日  | 毎年2月25日       |
| 設定日   | 2013年4月15日 |      | (休業日の場合は翌営業日) |

### 資産構成比率（組入ファンド全19本）（左：国別、右：ファンド別）



### 期間別騰落率(%)

|       |        |       |       |       |         |         |         |
|-------|--------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|
| 1カ月   | 3ヶ月    | 6ヶ月   | 1年    | 3年    | 5年      | 10年     | 設定来     |
| 6.28% | -0.60% | 4.61% | 6.22% | 8.88% | 27.03%  | 107.75% | 120.90% |
|       |        |       |       |       | (複利年率)  | (複利年率)  | (複利年率)  |
|       |        |       |       |       | (4.90%) | (7.58%) | (7.74%) |

### ファンドにかかわる費用

運用管理費用  
(信託報酬)

年率1.10%(税抜き1.0%)

組み入れ投資信託証券も含めた実質的な負担 年率1.75±0.5%(税込/概算)

# 浪花おふくろファンド

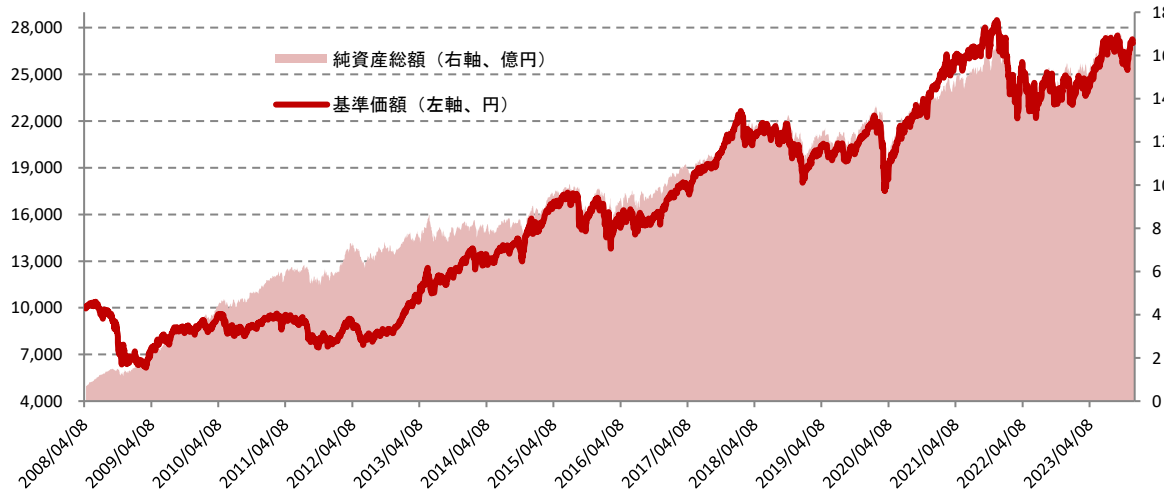
## じっくりどっしり長期運用

### 【11月の運用コメント】

基準価額は月間で+6.9%となり、年初来の上昇率は+15.7%となりました。

11月に入り2Xideas、コムジェスト世界株式を追加し、キャッシュ比率は5%まで縮小しましたが、中旬にTOPIXを5%売却し、月末時点でのキャッシュ比率は10%となっております。12月は、世界株式ファンドを中心に再度5%前後までキャッシュ比率を縮小する方針です。

### 基準価額と純資産総額の推移



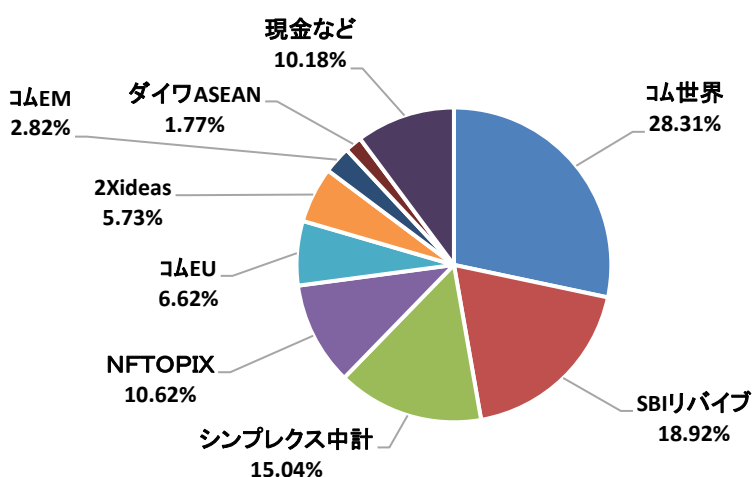
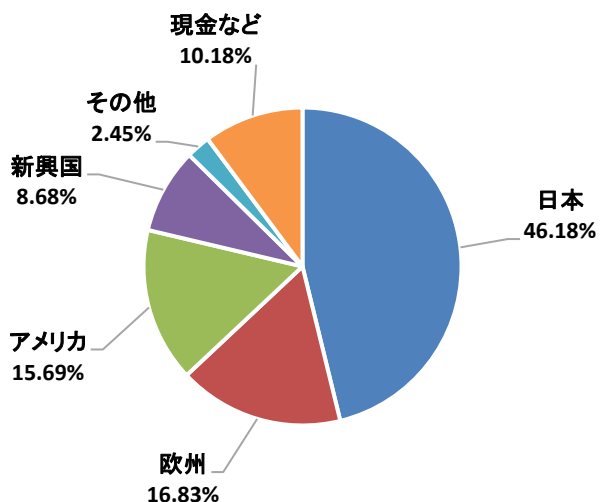
### 組み入れファンドTOP5 基準価額の新月比

|            |        |
|------------|--------|
| コムジェスト世界株式 | 10.07% |
| SBIリバイブ    | 5.65%  |
| シンプレクス中計   | 6.58%  |
| NFTOPIX    | 5.33%  |
| コムジェストEU   | 12.79% |

### 浪花おふくろファンド概況

|       |           |      |               |
|-------|-----------|------|---------------|
| 基準価額  | 27,015円   | 信託期間 | 無期限           |
| 純資産総額 | 1,684百万円  | 決算日  | 毎年3月3日        |
| 設定日   | 2008年4月8日 |      | (休業日の場合は翌営業日) |

### 資産構成比率(組入ファンド全8本)(左:国別、右:ファンド別)



### 期間別騰落率(%)

| 1ヵ月   | 3ヶ月    | 6ヶ月   | 1年    | 3年     | 5年                | 10年               | 設定来               |
|-------|--------|-------|-------|--------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 6.85% | -0.73% | 4.45% | 9.68% | 12.24% | 32.94%            | 106.68%           | 170.15%           |
|       |        |       |       |        | (複利年率)<br>(5.86%) | (複利年率)<br>(7.52%) | (複利年率)<br>(6.55%) |

### ファンドにかかわる費用

運用管理費用  
(信託報酬)

年率0.99%(税抜き0.9%)

組入れ投資信託証券も含めた実質的な負担 年率1.65±0.5%(税込/概算)

### コドモファンド・浪花おふくろファンドにかかわる共通のその他費用・手数料

信託財産に関する租税、投資対象とする投資信託証券の売買に発生する売買委託手数料及びその手数料に対する消費税相当額等の費用、外貨建資産の保管等に要する費用は、お客さまの負担として、信託財産中から実費を負担します。

設定・運用・販売は株式会社パルミアセットマネジメント/金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第2727号

※比率は四捨五入の関係で合計が100%にならない場合があります。



# チームあいのり

## カレンダーがあと1枚



過ぎ去ってみるとあっという間の一年でしたが、社名変更を筆頭に色々な事象が怒涛のように押し寄せ、あと数日を『無事』に終えたい気分です。

私は、年末に卓上カレンダーをいただく（最近は少なくなりましたが、私は顧問税理士事務所の卓上カレンダーを愛用しています）と、最初に社員全員のお誕生日を書き込みます。

パリミキの先代会長がお誕生日を大切にしていた人で、誕生日には必ず「お誕生日おめでとう！」と声をかけてくれていました。その想いを受け継いだとは大げさですが、根っからの食いしん坊の私がパリ

ミキから移籍して10年、社員のお誕生日ケーキでのお祝いを続けています。コロナ禍以前のセミナーでは、お誕生日の方が参加されていると、サプライズでケーキを用意することもあり、フェイスブックにホールケーキのロウソクを吹き消す画像を投稿するのが恒例でした。でも、コロナ禍では「如何なものかと」自粛しましたが、社内では、密かに？感染対策のためカットケーキで♪Happy Birthday to you♪を唄ってお祝いをしていました。



オードリー

そして、今年の年始からは、やっとホールケーキを解禁しましたので、今年1年のバースデーケーキを一挙公開させていただきます。11月、多根会長が自分の誕生日に「65歳以上は、誕生日はみんなに振る舞うことにしましょう！」と“たねやの福寿芋”を頂きました。暫くの間は、65歳以上は2名だけなので、私のケーキ探しは続きそうです。



アンリシャルパンティエ

新年を迎える前に、今度は本店移転と新NISAに向け、休む暇なく少数精鋭の新生パリミキアセットマネジメント全社一丸となって励んでおります。

新しいオフィスでのイベントも企画しますので、是非ご参加ください。

森 京子



ブルーミッシュ (左上) キルフェボン (右)



アトリエアニバーサリー (左上)  
マロー (右上)  
ブルーミッシュ (下)

## 「ジャパン イズ バック」～ニッポンの黄金時代を活かすために

10月に拙著「ジャパン イズ バック」を出版させていただきました。本当にこれからのニッポンは驚くほど面白く、大いにチャンスに満ちているのです。特にこれからの約20年強は、まさに黄金時代。この時代に生きている我々は本当にラッキーだと思います。ただし、この最大のチャンスは、黙って何もしていないと充分活かすことが出来ません。ではどうすればいいのか？今回はこの点についてお話ししたいと思います。

それでは、まず過去の「失われた30年」から検証していきましょう。この時代の特徴として、「円高」「デフレ」「人余り」があります。しかも、この時代はグローバリゼーションとインターネットが大きく進展した時代で、人、モノ、お金、情報が自由に行き来していました。この時代に成功したビジネスモデルは、中国などの発展途上国で安く作らせ、それを当時不景気で価格志向が強かった先進国で安く販売するモデルです。ユニクロ、ニトリ、ザラなどの製造小売業（SPA）、それにアマゾンなどのインターネットショッピングなどがその代表でしょう。つまりこの時代の勝ちパターンは「海外（発展途上国）で安く作ったモノを、国内（先進国）で安く売る」ことといえます。



実は現在、日本が勢いを失って行ったこの時代と真逆の環境にあります。それは「円安」「インフレ」「人不足」です。しかも、米中新冷戦を軸に対立が深まり、人、モノ、お金、情報が自由に行き来できない時代になってきました。しかも、旧発展途上国でも豊かな人々が激増してきました。このように、「失われた30年」とは真逆の環境ですから、勝ちパターンもまったく逆であると仮定すると理解しやすいでしょう。つまり「海外で安く作ったモノを、国内で安く売る」の逆をすればいいのです。それは「国内（ニッポン）で高く作ったモノを、海外で高く売る」のです。

この際、単なる「モノ」というよりは、文化や、価値観など、付加価値の高いサービスを含めてもいいでしょう。例えばニッポンの「食」。そのバリエーションと質の高さは間違いなく世界一でしょう。あるいはマンガでも、古今東西恐ろしい数のマンガが作られてきており、コンテンツの豊富さはハリウッドを遥かに凌駕しています。その他陶器や着物の世界等々、挙げればきりがありません。こういった「ソフトパワー」をブランド化し、豊かになった世界の人に、高く提供するのです。

幸い、世界を見渡すと、今の20代、30代、40代は、ニッポンのマンガ世代で、ニッポンのよき理解者であります。これが、今後、時間が経過すると、今の40代が、50代そして60代になっていき、ほぼすべての世代に広がっていきます。そんな彼らの多くが、円安のニッポンに大挙して訪れ、ニッポンのホンモノに触れ、さらにニッポンのファンになってくれています。

いかがでしょうか。新しい時代の勝ちパターンが見えてきましたか？キーワードは「ニッポンを世界で高く売る」です。何もなくて良かったデフレ時代に慣れ切った身にはちょっとハードルが高いかもしれませんが、一生一回、人生最大のチャンスが訪れていると思ってチャレンジしていただきたいですね。自分が直接出来ない場合は、そんな企業を見つけ出して投資するのもいいでしょう。いずれにしても、是非この絶好の機会を活かしていただければと思います。

多根 幹雄



## オフィス移転のお知らせ

突然のお知らせですが、パリミキアセットは、本社を銀座に移転します。引っ越しは、来年2月中旬を予定しております。

現在のオフィスも銀座に近く、落ち着いた雰囲気であったのですが、ビルが老朽化していることと、今の段階でも手狭になってきましたので決断しました。今の面積の1.5倍くらいで探していて、範囲を広げ、30軒ぐらいの物件を検討いたしましたが、おひざ元の銀座に気に入ったスペースを確保することが出来ました。

基本は、お客様が来たくなるスペースを作ることです。セミナールームは、最大35名まで着席で対応できます。立食パーティーであれば、50名くらいはいけるのでしょうか。小型のワインセラーも検討中です。

執務室（運用部、業務管理部等）は、キッチリと壁で囲まれ、セキュリティ面も万全です。



日本橋方面から中央通り銀座1丁目交差点を左折、二筋目を右折



真ん中のダークブラウンのビルです

トイレ、給湯室もやや広くなって、快適な感じですよ。ビルの一階（オフィスは2階）は、ベローチェ（カフェチェーン店）、斜め向かいには、世界中のスピリッツを集めた店（最近見つけました）、もちろん今も通っている銀座のなじみの店が今までより身近になります。やっぱり銀座はいいですね。

引っ越し完了後、2月下旬には、オフィスお披露目会を考えています。お楽しみに。



窓から銀座の柳が見えます

## 近隣のお店紹介



斜め前のスピリッツの店



角を曲がったところのアンリシャルパンティエ



お手軽価格の中華カオヤータン



高くはなりませんが、やっぱり美味しい まる伊



磯野 昌彦

# 新NISA

2023年12月25日申込み受付開始予定！

**コドモファンド・浪花おふくろファンドは  
新NISA「成長投資枠」対象ファンドに登録されています。**

2024年1月から始まる新NISAの口座開設のお申込みを2023年12月25日から受付開始する予定です。

コドモファンド・浪花おふくろファンドは、「成長投資枠」で最大1200万円まで（年間240万円まで）非課税で運用出来ます。

新NISA口座の「成長投資枠」で、これまでと同様に毎月つみたてサービスのご利用やスポットでのご購入が可能です。

※大変お待たせしておりますが、ホームページ、お電話で申込み受付を開始する予定です。しばらくお待ちください。

## PARIS MIKI ASSET MANAGEMENT

**お問い合わせ先（お客様サポートチーム）**

お客様専用通話料無料ダイヤル:0800-5000-968

Email: [support@pmam.co.jp](mailto:support@pmam.co.jp)



# パリミキアセットマネジメント新年会

〈東京〉  
〈大阪〉

東京、大阪で新年会を開催する予定です。  
詳細が決まり次第、年内にはホームページ等でご案内をさせていただきます。

## ファンドにかかわるリスク

当ファンドは、値動きのある国内外の株式等に投資する投資信託証券に投資しますので、基準価額はその影響を受け変動します。  
**投資信託は預貯金と異なり、投資元本が保証されているものではありません。投資による利益および損失は、すべて受益者(投資者)の皆様に帰属します。**

基準価額の主な変動要因としては、価格変動リスク、信用リスク、流動性リスク、為替変動リスク、カントリーリスク等があります。リスクについての詳細は投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

## ファンドにかかわる費用

当社が扱う投資信託に、購入・換金手数料および信託財産留保金はありません。

## 当資料のご利用にあたっての注意事項

- 当資料は株式会社パリミキアセットマネジメントが運用するファンドの運用状況をお知らせするために作成した資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。取得の申込みにあたっては、投資信託説明書(交付目論見書)等をお渡しますので必ず内容をご確認の上、ご自身でご判断ください。
- 当資料に記載された過去の実績は、将来の運用成果等を示唆あるいは保証するものではありません。
- 当資料は信頼できると考えられる情報に基づき作成されていますが、その正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料中に示された意見等は、作成日現在の当社の見解であり、事前の連絡なしに変更されることがあります。
- 投資信託は、預金や保険契約と異なり、預金保険機構・保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。
- 当社でご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の対象とはなりません。
- 当資料中に示された数値は、作成基準日現在において入手可能なデータを参照し、弊社にて計算しております。

## パリミキアセットから大切なお知らせ

🍀 お客様サポートチームからのお知らせ 🍀

### 【年末年始の休業について】

2023年12月30日(土)～2024年1月3日(水)

※年内に解約代金を受取るためのお手続きは、12月22日(金)15:00が締切となります。

### 【投資信託説明書(交付目論見書)交付のお知らせ】

「投資信託説明書(交付目論見書)」不交付の同意をされていないお客様を対象に、2023年11月下旬から「投資信託説明書(交付目論見書)」(コドモファンドは11月25日改訂版・浪花おふくろファンドは12月2日改訂版)をクワネコDM便またはメールにて交付いたしました。お取引の前には、必ずご確認ください。

なお、「お客様マイページ」にご登録いただきましたお客様は、マイページ上に交付しておりますのでご確認ください。

### 【投資信託説明書(交付目論見書)の電子交付(メールでの交付)について】

印刷した交付目論見書が不要の場合は、電子交付サービスをお申込ください。

※電子交付サービスの詳細は、「重要事項説明書 約款・規程集 第5編 電子交付サービス取扱規程」をご確認ください。

### 【交付目論見書「不交付の同意」について】

不交付の同意をされた場合、交付目論見書改訂の都度、交付いたしません。ただし、投資判断に関わるような、重要な変更がある場合には、交付いたします。また、不交付の同意後でも、ご連絡いただきましたらいつでも交付いたします。

※今後、交付目論見書について「電子交付(メールでの交付)」、「不交付の同意」をされるお客様は、当社業務管理部までお電話にてご連絡ください。

### 【毎月つみたてスケジュール】

次回引落日は、2024年1月5日(金)です。

2024年1月分金額変更・中止・再開締切日・・・2023年12月20日(水)

2024年2月分新規・引落口座変更締切日・・・2023年12月29日(金)

※毎月つみたてサービスの金額変更・中止・再開については、お電話・マイページ上(再開を除く)でも承っております。

株式会社パリミキアセットマネジメント  
(受付時間：平日9時～17時)  
お客様専用通話料無料ダイヤル:0800-5000-968  
E-mail: [support@pmam.co.jp](mailto:support@pmam.co.jp)